



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

ПРЕСС – РЕЛИЗ № 003

27 января 2004 года

### О текущей ситуации на финансовом рынке и предварительных итогах 2003 года

**1. Международные резервы и денежные агрегаты.** В январе 2004 года международные резервы продолжили свой рост. С начала текущего года чистые международные резервы Национального Банка выросли на 7,7% (или на 384,3 млн. долл.), достигнув на 26 января 2004 года исторического максимума 5343,2 млн. долл. Соответственно, международные резервы страны в целом выросли на 4,6% и, по предварительным данным, на 26 января составили 8958,9 млн. долл.

С начала года денежная база сжалась на 10% и на 26 января 2004 года составила 285,1 млрд. тенге. Основным фактором сжатия денежной базы стало снижение чистых внутренних активов Национального Банка вследствие значительного роста остатков на счетах Правительства в Национальном Банке (почти 2,2 раза) и увеличения краткосрочных нот в обращении (на 12,1%).

За 2003 год денежная масса выросла на 26,8% до 969,9 млрд. тенге. На увеличение денежной массы оказали влияние рост как чистых внешних активов банковской системы (на 5,8%), так и ее внутренних активов (на 51,9%). Основным фактором увеличения денежной массы стал рост на 45,6% требований банковской системы к другим, кроме Правительства, секторам экономики.

В 2003 году рост наличных денег в обращении (47,6%) более чем в 2,2 раза опережал рост депозитов в банковской системе в структуре денежной массы (21,2%). Значительный рост наличных денег в обращении в 2003 году до 238,7 млрд. **тенге** был обусловлен ростом денежных доходов населения в условиях высокого экономического роста. Увеличение номинальной заработной платы и пенсий стали основными каналами пополнения наличных денег в обращении. Опережение темпа роста наличных денег в обращении по сравнению с темпом роста депозитов обусловило снижение доли последних в структуре денежной массы с 78,9% до 75,4%.

Денежный мультипликатор за 2003 года снизился с 3,67 до 3,06 вследствие опережающего темпа расширения денежной базы по сравнению с темпом роста денежной массы.

**2. Валютный рынок.** В январе 2004 году продолжилась тенденция номинального укрепления тенге по отношению к доллару США. С начала года тенге к доллару США в номинальном выражении укрепился на 2,67% и на 26 января 2004 года его биржевой курс составил 139,50 тенге за доллар.

Такая динамика курса доллара США в основном обусловлена тем, что экспортная валютная выручка, в больших объемах поступающая на внутренний валютный рынок (преимущественно из-за сохранения высоких цен на мировом рынке нефти), не находит должного спроса среди участников валютного рынка, чему в значительной степени

способствует нестабильное положение доллара США на международном валютном рынке. Определенную роль в формировании курса сыграл и сезонный фактор: в связи с необходимостью осуществления налоговых выплат до двадцатых чисел месяца возник дефицит свободных тенговых средств.

В этой связи, Национальный Банк был вынужден участвовать на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя валюты с целью сглаживания резких краткосрочных колебаний курса. К концу января темпы изменения курса тенге к доллару США должны сократиться и ситуация на внутреннем валютном рынке стабилизируется.

За 2003 год реальная девальвация тенге по отношению к валютам стран - основных торговых партнеров составила 2,5% (декабрь 2003 года в сравнении с декабрем 2002 года). Реальный эффективный обменный курс (РЭОК) по странам СНГ за рассматриваемый период снизился на 4,2%, а по остальным странам девальвация тенге составила 1,5%. За прошлый год тенге в реальном выражении укрепился против доллара США на 12,6%, а по отношению к евро и российскому рублю девальвировал на 6,9% и 5,3% соответственно.

Таким образом, несмотря на существенное укрепление тенге к доллару США, условия, обеспечивающие внешнюю конкурентоспособность казахстанских экспортеров, в целом по отношению к странам - основным торговым партнерам в 2003 году сохранялись на уровне более благоприятном, чем в 2001 и 2002 годах. Тем более, по нашим оценкам, в январе 2004 года РЭОК остался практически неизменным по сравнению с декабрем 2003 года.

С начала месяца объем биржевых операций с учетом сделок на дополнительных торгах составил 522,7 млн. долл. На внебиржевом валютном рынке объем операций по оперативным данным составил 470,0 млн. долл.

**3. Межбанковский денежный рынок.** В 2003 году на межбанковском денежном рынке продолжилась тенденция роста ликвидности банков в связи со значительным увеличением их ресурсной базы. За 2003 год общий объем размещенных межбанковских тенговых депозитов по сравнению с 2002 годом увеличился на 63,7% до 454,9 млрд. тенге.

В декабре 2003 года средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам по сравнению с декабрем 2002 года понизилась с 4,90% до 2,78%.

Значительное повышение активности банков также наблюдалась на межбанковском рынке валютных заимствований, где основным видом операций оставались межбанковские депозиты в долларах США. За 2003 год долларовых депозитов было размещено на 43,8 млрд. долл. США, что на 79,1% превышает объем операций в 2002 году.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным долларовым депозитам в конце 2003 года составила 1,73% (на конец 2002 года – 1,93%).

По остальным видам межбанковских заимствований операции совершались в незначительных объемах.

**4. Депозитный рынок.** В целом, в 2003 году депозитный рынок характеризовался положительными тенденциями.

Общий объем депозитов резидентов за год вырос на 21,2% до 731,2 млрд. тенге (5,1 млрд. долл. США). При этом депозиты юридических лиц увеличились на 12,3% до 395,8 млрд. тенге, а вклады физических лиц – на 33,8% до 335,4 млрд. тенге.

В течение года наблюдалось значительное снижение уровня долларизации, обусловленное в основном укреплением тенге по отношению к доллару США. Депозиты в национальной валюте увеличились на 60,1% до 386,7 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте снизились на 4,8% до 344,4 млрд. тенге (2,4 млрд. долл. США). В

результате удельный вес тенговых депозитов в общем объеме депозитов резидентов вырос с 40,0% до 52,9%.

В условиях стабильного развития финансового сектора и роста реальных доходов населения продолжился рост вкладов населения (с учетом нерезидентов). За год они выросли на 33,4% до 343,2 млрд. тенге (около 2,4 млрд. долл. США). В структуре вкладов населения тенговые депозиты выросли на 90,6%, а депозиты в иностранной валюте – на 13,0%. В результате удельный вес тенговых депозитов увеличился с 26,2% до 37,5%.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась постепенным снижением. В ноябре 2003 года по сравнению с декабрем 2002 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам физических лиц снизилась с 11,0% до 10,0%, а по депозитам небанковских юридических лиц – с 5,4% до 3,0%.

По итогам года Национальным Банком были проведены сравнительные расчеты по доходности банковских депозитов физических лиц, вложенных в разных видах валют (в тенге, долларах США и евро). В них использованы условия депозитов со сроками привлечения 12 месяцев, а также вариант хранения денег «в чулке» (на руках населения).

**Таблица 1. Сравнительная номинальная доходность по различным вариантам размещения денег населением за 2003г.**

Вариант размещения денег	Ставка вознаграждения, %	Номинальная доходность операций, %
Срочный тенговый депозит	11,0	11,0
Срочный долларовый депозит	7,4	(-) 1,2
Срочный депозит в евро	6,9*	18,6
Хранение долларов США «в чулке»	-	(-) 8,0

\* - оценка

По результатам расчетов (таблица 1), вкладчики, разместившие свои деньги в банке, по истечении 2003 года получили наибольший номинальный доход по срочным депозитам в евро (18,6% годовых), далее по тенговым депозитам – 11,0% годовых.

Граждане, отдавшие предпочтение долларовым депозитам или самостоятельному хранению в долларах США (на руках), по итогам 2003 года имели отрицательную доходность соответственно (-) 1% и (-) 8% годовых.

Однако, потенциальным вкладчикам необходимо помнить, что тенденции на валютном рынке изменчивы и достаточно рискованно всегда рассчитывать на доход, образованной за счет курсовой разницы, как это было по депозитам в евро в 2003 году.

В связи с этим, рекомендуется, прежде всего, вкладчикам хранить деньги в основном (желательно более половины) в депозитах в тенге. Тем более, существующая средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным вкладам физических лиц в национальной валюте намного превышает уровень ставок по аналогичным вкладам в иностранной валюте. Другую часть можно разместить во вклады, номинированные в твердой валюте, – долларах, евро, фунтах стерлинга и др., в зависимости от собственных предпочтений.

**5. Кредитный рынок.** По итогам 2003 года кредитный рынок оставался одним из динамично развивающихся сегментов финансового рынка. За год общий объем кредитов банков экономике вырос на 45,5% до 978,1 млрд. тенге (валютный эквивалент – 6,82 млрд. долл. США).

В структуре кредитов как по видам валют, так и по срокам произошли позитивные изменения.

Рост кредитов в национальной валюте носил опережающий характер по сравнению с кредитами в иностранной валюте. Кредиты в национальной валюте выросли более чем в 2 раза и составили 435,4 млрд. тенге, а в иностранной валюте – на 17,8%, составив 542,7 млрд. тенге (около 3,8 млрд. долл. США). В результате удельный вес тенговых кредитов по сравнению с началом года вырос с 31,5% до 44,5%.

За 2003 год долгосрочные кредиты выросли на 58,7%, составив 608,4 млрд. тенге, а краткосрочные – на 27,9%, составив 369,8 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов увеличился с 57,0% до 62,2%.

В 2003 году кредиты малому предпринимательству увеличились на 33,9% и к концу декабря составили 196,2 млрд. тенге.

Динамика ставок по кредитам носила разнонаправленный характер. Так, в декабре 2003 года по сравнению с декабрем 2002 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте физическим лицам снизилась с 21,5% до 20,3%, а по кредитам юридическим лицам незначительно повысилась с 14,1% до 14,9%.

**6. Рынок ценных бумаг.** На рынке корпоративных ценных бумаг на 1 января 2004 года было зарегистрировано 2940 акционерных обществ с действующими эмиссиями акций, действовало 52 брокеров-дилеров, 19 регистраторов, 10 банков-кастодианов, 2 саморегулируемых организации и 10 организаций, управляющих инвестиционным портфелем.

За 2003 год зарегистрировано 137 эмиссий акций (в 2002 году – 86 эмиссий) и 30 эмиссий негосударственных облигаций общей номинальной стоимостью 88,7 млрд. тенге (в 2002 году - 25 эмиссий номинальной стоимостью 48,2 млрд. тенге). На 1 января 2004 года в обращении находились 3521 действующих эмиссий акций и 71 действующих эмиссий негосударственных облигаций суммарной номинальной стоимостью 178,5 млрд. тенге.

Важнейшим событием прошедшего года на рынке ценных бумаг стало принятие трех законов Республики Казахстан.

Законом «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года установлены более высокие требования к уровню корпоративного управления, повышены уровень платежной дисциплины и минимального размера уставного капитала акционерных обществ.

Законом «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года усовершенствованы нормы, регулирующие порядок выпуска, обращения и погашения ценных бумаг, регистрации сделок с ценными бумагами, создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и организаций, правовой статус и компетенцию уполномоченного органа по регулированию рынка ценных бумаг. Данным законом, в частности, установлены понятие финансового агентства и порядок приобретения статуса финансового агентства.

Принят Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам рынка ценных бумаг и акционерных обществ» от 16 мая 2003 года.

Кроме того, в целях развития инвестиционных фондов в качестве основной формы добровольного привлечения сбережений мелких непрофессиональных инвесторов и инвестирования этих средств в инструменты фондового рынка разработан проект закона "Об инвестиционных фондах". В настоящее время проект закона находится на рассмотрении в Правительстве.